



Rapport du premier trimestre se terminant le 31 août 2007

ANALYSE PAR LA DIRECTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE
ET DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION

COMMENTAIRE ET ANALYSE DE LA DIRECTION

ANALYSE PAR LA DIRECTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE ET DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION / COMMENTAIRE ET ANALYSE DE LA DIRECTION

Cette analyse est présentée afin de donner au lecteur un aperçu des changements survenus dans la situation financière de Neptune Technologies & Bioressources Inc. (« Neptune » ou « la Société ») entre le 31 mai 2007 et le 31 août 2007. Elle comporte également une comparaison des résultats d'exploitation, des flux de trésorerie et de la situation financière pour la période de trois (3) mois terminée le 31 août 2007 avec ceux du trimestre équivalent de l'exercice précédent.

Cette analyse, finalisée en date du 12 octobre 2007, doit être lue en parallèle avec les états financiers consolidés de la Société au 31 mai 2007 présentés dans le dernier rapport annuel. Les états financiers de Neptune ont été dressés conformément aux principes comptables généralement reconnus (« PCGR »). La Société publie ses résultats financiers en dollars canadiens. Tous les montants qui apparaissent dans cette analyse de la direction sont exprimés en dollars canadiens, sauf indication contraire.

Vue d'ensemble

Au niveau du développement de marchés et de la commercialisation, le trimestre se terminant le 31 août 2007 a été consacré à la pénétration des marchés américain, européen et asiatique. Neptune a également déployé des efforts de développement sur le marché australien. Pour se faire, la Société a participé à différents salons afin de promouvoir ses produits et d'accroître sa présence au sein de nouveaux marchés et ainsi favoriser sa croissance. Neptune a également soutenu au cours du présent trimestre son approche commerciale qui vise la formation d'alliances stratégiques avec des partenaires potentiels dans les marchés du nutraceutique, des aliments fonctionnels et médicaux ainsi que dans le marché biopharmaceutique.

La Société capitalise sur les résultats de ses recherches cliniques et ainsi bénéficie à ce jour de résultats scientifiques démontrant les bienfaits de Neptune Huile de Krill (NKO^{MC}) sur différentes conditions humaines, dont celles reliées au cancer de la peau, au syndrome prémenstruel, au cholestérol élevé, au problème d'inflammation et au désordre du déficit d'attention et de l'hyperactivité.

Au cours du premier trimestre de l'exercice se terminant le 31 mai 2008, la Société a réalisé des ventes de 2,09M\$ comparativement à des ventes de 1,55M\$ pour le trimestre se terminant le 31 août 2006 une augmentation de 34% principalement dû à un effort de prospection soutenu dans les marchés déjà acquis ainsi que dans un nouveau marché qu'est l'Australie.

Principales données financières trimestrielles

(en milliers de dollars, sauf les données par action)

Pour l'exercice se terminant le 31 mai 2008

	Total	Premier trimestre	Deuxième trimestre	Troisième trimestre	Quatrième trimestre
Chiffre d'affaires	2 085	2 085			
BAlIA ⁽¹⁾	332	332			
Perte nette	(1 051)	(1 051)			
Perte par action de base et diluée	(0.029)	(0.029)			

Pour l'exercice terminé le 31 mai 2007

	Total	Premier trimestre	Deuxième trimestre	Troisième trimestre	Quatrième trimestre
Chiffre d'affaires	8 126	1 552	1 947	2 889	1 738
BAlIA ⁽¹⁾	1 504	303	546	719	(64)
Perte nette	(2 677)	(286)	(449)	(454)	(1 488)
Perte par action de base et diluée	(0.075)	(0.008)	(0.013)	(0.013)	(0.041)

Pour l'exercice terminé le 31 mai 2006

	Total	Premier trimestre	Deuxième trimestre	Troisième trimestre	Quatrième trimestre
Chiffre d'affaires	6 912	1 683	1 354	1 745	2 130
BAlIA ⁽¹⁾	1 049	342	245	235	227
Bénéfice net (perte nette)	(886)	(390)	(453)	665	(708)
Bénéfice (perte) par action de base et diluée	(0.029)	(0.015)	(0.018)	0.021	(0.023)

(1) Le BAlIA (Bénéfice Avant Impôt Intérêt et Amortissement) est présenté à titre d'information seulement et représente une mesure de la performance financière surtout utilisée par le milieu financier. Il n'a pas de sens normalisé prescrit par les PCGR canadiens et ne pourrait donc être comparé à des mesures du même type présentées par d'autres compagnies publiques. Neptune obtient une mesure du BAlIA en ajoutant au bénéfice net (perte nette) les frais financiers, les amortissements, les impôts, les pertes sur change réalisés pendant l'année financière. Neptune exclut également dans l'établissement du BAlIA les effets relatifs aux opérations non monétaires comptabilisés au surplus d'apport tel que les rémunérations à base d'action.

La Société a réalisé un BAIIA de 0.332M\$ au cours du trimestre se terminant le 31 août 2007 comparativement à un BAIIA de 0.303M\$ au 31 août 2006, une augmentation de 10% par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. La Société a également enregistré des charges non-monétaires de rémunération reliées aux options sur actions de 1.074M\$ pour les salariés et non-salariés. Fait à noter que ces charges élevées sont principalement dues au modèle d'évaluation des options et à la volatilité de l'action de la Société. La dépense supplémentaire par rapport au trimestre correspondant de l'année précédente est entièrement expliquée par l'octroi de février 2007, mai 2007 et juillet 2007. La dépense reliée à ces trois octrois représente approximativement 0.800M\$ pour des options ayant des prix d'exercices de \$5.75 et \$7.50 et pour la grande majorité (65%) un prix d'exercice de \$7.25. Le modèle attribue une valeur plus importante à ces options car le prix de l'action et le prix d'exercice sont élevés et ne tient compte d'aucune façon de la baisse récente des marchés. La dépense reliée à ces options ne peut être réévaluée en fonction des nouvelles conditions de marché, malgré le fait que la valeur au marché des actions de la Société soit d'environ 35% plus bas qu'à la date d'octroi des options rendant celles-ci beaucoup moins attrayantes pour son détenteur. En excluant ces charges non-monétaires, la Société aurait réalisé un bénéfice de 0.022M\$ pour les premiers trois mois de l'année en cours.

Au cours du trimestre se terminant le 31 août 2007, la marge brute a légèrement augmentée par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent et ce malgré la faiblesse du dollar américain. Le pourcentage du coût des ventes et charges d'exploitation présentés à l'état des résultats sur les ventes a diminué de 6% passant de 26% à 20%, cette baisse est le résultat de l'augmentation des dépenses reliées aux communications financières et aux frais d'inscription à la Bourse américaine Nasdaq et non à la marge brute.

Flux de trésorerie et situation financière

Activités d'exploitation

Au cours du trimestre se terminant le 31 août 2007, les activités d'exploitation ont engendré une diminution des liquidités de 0.790M\$ comparativement à une diminution de 0.793M\$ pour le trimestre se terminant le 31 août 2006. La diminution des liquidités s'explique essentiellement par les variations d'éléments du fonds de roulement d'un trimestre à l'autre pour un montant de 0.962M\$. La variation d'éléments du fonds de roulement du trimestre se terminant le 31 août 2007 est principalement attribuable à l'augmentation des débiteurs de 0.707M\$, à l'augmentation des stocks de 0.833M\$ et à l'augmentation des comptes à payer de 0.627M\$ par rapport au 31 mai 2007.

Activités d'investissement

Au cours du trimestre se terminant le 31 août 2007, les activités d'investissement ont engendré une augmentation des liquidités de 0.337M\$. Cette augmentation s'explique principalement par l'encaissement d'une partie des dépôts à terme pour un montant de 0.478M\$. Cette augmentation est légèrement réduite par l'augmentation des autres actifs pour un montant de 0.076M\$ et les acquisitions d'immobilisations et d'actifs incorporels, pour un total de 0.065M\$.

Activités de financement

Au cours du trimestre se terminant le 31 août 2007, les activités de financement ont engendré une augmentation des liquidités de 0.480M\$. Cette augmentation s'explique principalement par une somme perçue d'avance de 0.718M\$ découlant de la conclusion d'une alliance stratégique de la Société. La Société a également émis de nouvelles actions suite à l'exercice d'options pour un montant de 0.200M\$. La Société a en contrepartie remboursé son emprunt bancaire pour un montant de 0.210M\$ et sa dette à long terme pour un montant de 0.228M\$.

Globalement, en tenant compte de l'ensemble des flux de trésorerie, la Société a augmenté son encaisse de 0.027M\$ depuis le 31 mai 2007.

Situation financière

Le tableau suivant explique en détail au 31 août 2007 et au 31 mai 2007 les variations importantes au bilan :

Postes	Augmentation (diminution) (en milliers de dollars)	Explications
Encaisse	27	Se reporter à l'état des flux de trésorerie
Placement	(402)	Encaissement d'une partie des dépôts à terme
Débiteurs	707	Extension de certains termes de crédits
Stocks	833	Achat de stocks de matières premières afin de sécuriser la production 2007-2008
Comptes fournisseurs	643	Montant payable suite à l'achat massif de matières premières pour la production 2007-2008
Somme perçue d'avance	718	Paiement reçu suite à la signature d'une alliance stratégique

Principaux ratios financiers annuels

	31 août 2007	31 mai 2007	31 mai 2006
Ratio de liquidité générale (actif à court terme / passif à court terme) ¹	3.26	3.32	1.80
Ratio de solvabilité (Capitaux d'emprunts / Capitaux propres) ²	0,60	0,55	1,26

La plupart des ratios financiers de la Société se sont légèrement détériorés pour le trimestre se terminant le 31 août 2007 comparativement au 31 mai 2007 en raison de la somme perçue d'avance et de l'utilisation de liquidité.

Les obligations contractuelles de la Société, incluant les paiements exigibles au cours des cinq prochains exercices et les suivants, sont présentées dans le tableau suivant :

Obligations contractuelles	Total	Paiements exigibles par période			Au-delà de 5 exercices
		Moins d'un exercice	2 à 3 exercices	4 à 5 exercices	
Dettes à long terme *	4 011 861	688 847	1 799 130	866 473	657 411
Emprunts garantis par des investissements dans des contrats de location *	58 423	23 767	33 269	1 387	-
Divers location exploitation	546 287	61 739	171 514	174 572	138 462
Total des obligations contractuelles	4 616 571	774 353	2 003 913	1 042 432	795 873

* Incluant les frais d'intérêt

Au total des obligations contractuelles s'ajoutent une option d'achat signifiée de 275 000 \$ pour l'acquisition d'une propriété intellectuelle.

Opérations entre apparentés

Les opérations entre apparentés sont décrites à la note 2 « *Opérations entre apparentés* » des états financiers trimestriels de la Société au 31 août 2007.

Modification de conventions comptables

Aucune modification de conventions comptables depuis le 31 mai 2007.

Événement postérieur à la date de bilan

Il n'y a eu aucun événement important postérieur à la date du bilan au 31 août 2007.

Facteurs de risque

Risques financiers

La direction entend continuer à gérer de façon prudente les risques relatifs aux exportations, à la gestion des devises, aux taux d'intérêts et aux prix des marchandises vendues.

La politique de la Société est d'obtenir une couverture de 90% de ces comptes à recevoir auprès des assureurs `moins de circonstances exceptionnelles. La majorité des ventes à l'exportation sont réalisées en devises américaines. Les risques que la Société court en ce qui a trait au taux de change se limitent principalement pour l'instant à la variation du dollar américain. Malgré le fait que les achats de matières premières soient effectués en devise américaine, la direction peut avoir recours à l'utilisation de contrats de change afin de minimiser ce risque de change. Au 31 août 2007, la Société n'a eu recours à aucun contrat de change.

Responsabilité de produits

La Société souscrit annuellement à une police d'assurance-responsabilité de produits de 5 M\$ pour couvrir la responsabilité civile liée à ses produits. La Société maintient également un processus d'assurance-qualité avec le certificat « PGQ » de l'Agence Canadienne d'Inspection des Aliments (« ACIA »). La Société a obtenu l'accréditation par Santé Canada de « *Bonnes pratiques de fabrication* ».

- 1 Le ratio de liquidité générale est présenté à titre d'information seulement et représente une mesure de la performance financière surtout utilisée par le milieu financier. Il n'a pas de sens normalisé prescrit par les PCGR canadiens et ne pourrait donc être comparé à des mesures du même type présentées par d'autres compagnies publiques.
- 2 Le ratio de solvabilité est présenté à titre d'information seulement et représente une mesure de la performance financière surtout utilisée par le milieu financier. Il n'a pas de sens normalisé prescrit par les PCGR canadiens et ne pourrait donc être comparé à des mesures du même type présentées par d'autres compagnies publiques.

Déclarations prospectives

La présente analyse par la direction contient des informations prospectives. Les déclarations prospectives comportent des risques et des incertitudes et peuvent faire en sorte que les résultats réels futurs de la Société diffèrent sensiblement de ceux qui sont prévus. Ces risques comprennent, notamment, l'évolution de la demande pour les produits de la Société, les variations saisonnières des commandes des clients, les variations des coûts des matières premières ainsi que leur disponibilité, le temps nécessaire à la réalisation d'importantes transactions stratégiques et les changements éventuels dans la conjoncture économique au Canada, aux États-Unis et en Europe, incluant les variations des taux de change et d'intérêts.

La Société s'est basée sur les informations disponibles pour formuler les déclarations prospectives au moment où elle a rédigé cette analyse. L'inclusion de ces informations ne devrait pas être considérée comme une déclaration par la Société selon laquelle les résultats prévus sont atteints.

Renseignements supplémentaires

Des informations plus récentes et des renseignements supplémentaires sur la Société peuvent être consultés sur le site Internet SEDAR à l'adresse <http://www.sedar.com> et sur le site internet EDGAR à l'adresse. <http://www.sec.gov>

Au 12 octobre 2007, le nombre total d'actions ordinaires émises et en circulation s'élevait à 37 228 296 et les actions ordinaires de la Société se transigeaient sur la Bourse de croissance TSX à Toronto, sous la cote « NTB » et sur la bourse américaine Nasdaq sous la cote « NEPT ».

/s/ Henri Harland
Président et Chef de la direction

/s/ André Godin
Vice-président, Administration et Finance